

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η εργασία αυτή με θέμα **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εταιριών** αποτελεί πτυχιακή εργασία η οποία πραγματοποιήθηκε στα πλαίσια του τμήματος Λογιστικής Α.Τ.Ε.Ι. Σίνδου. Ο σκοπός αυτής της εργασίας είναι να γίνουν κατανοητές οι έννοιες που συνθέτουν τη χρηματοοικονομική ανάλυση ανώνυμων εταιριών κυρίως μέσα από μια πρακτική εφαρμογή στις παρακάτω εταιρίες: Καθημερινή Α.Ε., Τηλέτυπος και Λυμπέρης Α.Ε.

Τα μέρη από τα οποία αποτελείται η εργασία δύνονται όσο το δυνατόν περιεκτικότερα για να μπορέσει ο αναγνώστης και ο μελλοντικός επενδυτής να αποκτήσει πλήρη εικόνα όσον αφορά το συγκεκριμένο θέμα. Έτσι λοιπόν η πτυχιακή μας εργασία χωρίζεται σε τρία κεφάλαια:

1. Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, δίνοντας στον αναγνώστη μια περιληπτική εικόνα για την έννοια της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των αριθμοδεικτών, δίνοντας τους έτσι μια ιδέα για την σημασία του θέματος της πτυχιακής εργασίας.

2. Οι εταιρίες Καθημερινή Α.Ε., Τηλέτυπος και Λυμπέρης Α.Ε. προβάλλοντας μία γενική εικόνα της εταιρείας, δίνοντας συνοπτικά τα στοιχεία που την χαρακτηρίζουν και κάνοντας μία ιστορική αναδρομή για την πορεία αυτής στον χώρο που κινείται.

3. Τα οικονομικά στοιχεία των εταιριών, παραθέτοντας όλα τα οικονομικά στοιχεία της περιόδου που μας ενδιαφέρει (2006-2008), υπολογίζοντας τους απαραίτητους αριθμοδείκτες και στην συνέχεια γίνεται ανάλυσή τους, καθώς επίσης κάθετη και οριζόντια ανάλυση των εταιριών.

Επιπλέον θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε θερμά τον κύριο Νίκο Χουρβουλιάδη για τη συνεργασία και τη βοήθεια που μας προσέφερε καθ' όλη τη διάρκεια της σύνταξης της πτυχιακής μας εργασίας.

Θεσσαλονίκη 2010,
Νικοκάβουρα Λιλιάνα,
Τζούρου Μαρία.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	3-4
1.1.1 ΊΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	3-4
1.1.2 ΣΚΟΠΟΣ ΤΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	3-4
1.1.3 ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	3-4
1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	3-4
1.2.1 ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	3-4

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2.1 ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.	4-5
2.2 ΜΕΓΑ CHANNEL – ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ	5-7
2.3 ΑΝΤΩΝΗΣ ΛΥΜΠΕΡΗΣ Α.Ε.	7-8

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ	9-1
3.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	11-12
3.1.2 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ	12-14
3.1.3 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	14-17
3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	17-26
3.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ	26-27
3.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	27-29
3.2.2 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΛΕΤΥΠΟΥ	29-31
3.2.3 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	31-32
3.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	32-38
3.3. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΛΥΜΠΕΡΗ ΑΕ	38-39
3.3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ	39-41
3.3.2 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΛΥΜΠΕΡΗ	41-43
3.3.3 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	43-44
3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	45-50

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	51
--------------	----

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	-	-52-60
-----------	---	--------

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Εισαγωγή στην ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1.1 Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

1.1.1 Έννοια της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Οι οικονομικές μονάδες μοιάζουν με τους ζωντανούς οργανισμούς: Δημιουργούνται, αναπτύσσονται, ακμάζουν, παρακμάζουν και πεθαίνουν μέσα σε ένα αβέβαιο περιβάλλον. Η νομοτελειακή πορεία τους, όμως, από την γέννηση προς τον θάνατο είναι δυνατό να διαφοροποιηθεί ποιοτικά, μέσω της παράτασης των φάσεων της ανάπτυξης και της ακμής. Για να συμβεί αυτό θα πρέπει, στο μέτρο του δυνατού, να προγραμματίζεται η μελλοντική τους δράση, ώστε να εντοπίζονται εύκολα, να εκτιμώνται σωστά και να αντιμετωπίζονται αποτελεσματικά οι κίνδυνοι που τις απειλούν, παράλληλα δε να αξιοποιούνται οι ευκαιρίες που πηγάζουν από το ευρύτερο κοινωνικό και οικονομικό περιβάλλον. Είναι αναγκαία, επομένως, η διαρκής και συστηματική καταγραφή, παρατήρηση, ταξινόμηση, αξιολόγηση και αξιοποίηση των κάθε φορά διαθέσιμων δεδομένων, τα οποία εκφράζονται συνηθέστερα ως πιθανολογικές κατανομές και σπανιότερα ως μονοσήμαντα μεγέθη.

Το έργο της λογιστικής εμφανίζει δύο στάδια. Στο πρώτο στάδιο συγκεντρώνονται, αναλύονται, ταξινομούνται και καταγράφονται κατά χρονολογική σειρά και με συγκεκριμένο τρόπο οι οικονομικές συναλλαγές που αφορούν την δράση των επιχειρήσεων. Ο ρόλος όμως της λογιστικής δεν εξαντλείται στο σημείο της καταγραφής αλλά απεναντίας στο σημείο αυτό ξεκινάει το δεύτερο στάδιο της λογιστικής που είναι και το σπουδαιότερο.

Σ' αυτό γίνεται η αξιολόγηση και η αξιοποίηση των στοιχείων που έχουν καταγραφεί για να δοθούν χρήσιμες πληροφορίες στον (στους) ιδιοκτήτη (-τες) της επιχείρησης, στους ασκούντες διοίκηση προκειμένου να βοηθηθούν για την λήψη ορθολογικών αποφάσεων, στους δανειστές της επιχείρησης για τον βαθμό ασφαλείας που τους παρέχεται για την επιστροφή των δανείων τους στους υποψήφιους επενδυτές, για την αναμενόμενη αποδοτικότητα της επένδυσής τους, στη φορολογική αρχή για τον έλεγχο της αλήθειας των δεδομένων για την επιβολή δικαίου φόρου και σε λοιπούς ενδιαφερόμενους (εργαζόμενους, επιμελητήρια χρηματιστηριακούς) κύκλους και για την πορεία της επιχείρησης.

Ο όρος «**ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων**» σημαίνει την **κριτική διερεύνηση των δεδομένων των βασικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων δηλαδή των δεδομένων του Ισολογισμού, των Αποτελεσμάτων χρήσης του πίνακα διάθεσης κερδών, αλλά και των λοιπών πινάκων και συμπληρωματικών δεδομένων.**

Για να αναλυθούν τα δεδομένα των βασικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων θα πρέπει να είναι διαχρονικά και επιχειρησιακά συγκρίσιμα. Αυτό επιτυγχάνεται εφόσον οι επιχειρήσεις εφαρμόζουν ίδιες λογιστικές αρχές, μεθόδους και ιδιαίτερα εφόσον υπάρχει τυποποίηση στην όλη λογιστική διαδικασία.

1.1.2 Σκοπός της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Σκοπός της ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες αφορούν την αποτελεσματική κατανομή πόρων.

1.1.3 Πηγές και αντικείμενα ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων

Οι βασικές πηγές λογιστικών πληροφοριών για τους εξωτερικούς αναλυτές είναι οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις:

- τα αποτελέσματα χρήσης
- ο πίνακας διάθεσης κερδών
- Αντικείμενο της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων όπως έχει ήδη αναφερθεί είναι δεδομένα που προέρχονται από:
 - τον Ισολογισμό
 - την κατάσταση των Αποτελεσμάτων Χρήσης
 - τον πίνακα διάθεσης Αποτελεσμάτων
 - το προσάρτημα
 - την έκθεση των ελεγκτών

1.2 Αριθμοδείκτες

1.2.1 Συνοπτικά στοιχεία αριθμοδεικτών

α) Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

β) Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρηματική δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν απ' αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογικότερη εκμετάλλευση των μέσων δράσεώς της.

γ) Η συσχέτιση βασικών μεγεθών από τη θέση και τη δραστηριότητα των οικονομικών μονάδων και ο προσδιορισμός των αριθμοδεικτών, που γίνεται με βάση τα μεγέθη αυτά, οδηγεί στη δημιουργία μιας πυραμίδας, στην κορυφή της οποίας βρίσκεται ο δείκτης:

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

2.1 ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ Α.Ε.

Δραστηριότητα: Η έκδοση εφημερίδων πρωινών και απογευματινών, περιοδικών, ειδικών εφημερίδων και κάθε είδους έντυπο γενικού ή ειδικού περιεχομένου. Επίσης δραστηριότητας της αποτελεί και εκμετάλλευση τυπογραφείων.

Έτος ίδρυσης: 1988

Εισαγωγή στο ΧΑ: Εισήχθηκε στο Χρηματιστήριο Αθηνών στις 7/3/2000

Προσωπικό: Η Καθημερινή Α.Ε. αποτελείται από 443 άτομα προσωπικού

Εγκαταστάσεις:: Έχει όλες τις εγκαταστάσεις της στον Πειραιά, Εθνάρχου Μακαρίου & Δ. Φαλήρεως 2

2.2 MEGA CHANNEL – ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ

Το MEGA CHANNEL ‘εφεξής «MEGA»’ είναι ο πρώτος σταθμός που ιδρύθηκε στην Ελλάδα το ‘1989’ βάσει του νομικού πλαισίου που επέτρεψε την ίδρυση ιδιωτικών τηλεοπτικών σταθμών «Ν. 1866/1989». Το MEGA έχει κατορθώσει μέσα στα 16 χρόνια λειτουργίας του να βρίσκεται στις πρώτες θέσεις της προτίμησης του ελληνικού κοινού, παραμένοντας ταυτόχρονα ο πρώτος πλέον εύρωστος τηλεοπτικός σταθμός της χώρας,. Η επιτυχία αυτή στηρίχθηκε κυρίως στις σημαντικές επενδύσεις που διενεργήθηκαν διαχρονικά για την αγορά του πλέον σύγχρονου ηλεκτρονικού και τεχνικού εξοπλισμού καθώς και στις δαπάνες για την αγορά και την παραγωγή τηλεοπτικού προγράμματος.

1990: Η πρώτη οικονομική χρήση «1990», έκλεισε με πωλήσεις 6,5 δις. Δρχ. και επενδύσεις σε τηλεοπτικό πρόγραμμα και ηλεκτρονικό εξοπλισμό ύψους 2,7 δις. Δρχ. Η τηλεθέαση του σταθμού κατά το ίδιο χρονικό διάστημα έφτασε το 30% έναντι 20% του δευτέρου.

1993: Το 1993, με την υπ’ αριθμού 19229/Ε/10.9.1993 κοινή απόφαση των Υπουργών Προεδρίας, Εσωτερικών, Οικονομικών, Μεταφορών και Επικοινωνιών, που δημοσιεύτηκε στη Εφημερίδα της Κυβερνήσεως «ΦΕΚ Τεύχος Δεύτερο, αριθμός 719/10.9.1993» και σε συνέχεις της υπ’ αριθμού 19710/29.9.1989 προσωρινής άδειας τοπικού ραδιοτηλεοπτικού σταθμού, χορηγήθηκε στην Εταιρία άδεια ίδρυσης και λειτουργίας τηλεοπτικού σταθμού υπό τους όρους που αναγράφονται σ’ αυτή. Η άδεια είναι ισχύος επτά «7» ετών από την ημερομηνία υπογραφής της σύμβασης παραχώρησης με δυνατότητα ανανέωσης και διατηρείται νομοθετικά σε ισχύ μέχρι και σήμερα. Το ίδιο έτος, το MEGA, έχοντας επενδύσει 41 εκατ. Ευρώ σε προγράμματα και 4 δις. Δρχ. σε ηλεκτρονικό / τεχνικό εξοπλισμό, πετυχαίνει «α» να σταθεροποιήσει την ηγετική του θέση στην αγορά με μερίδιο στην τηλεοπτική διαφημιστική αγορά 34% έναντι 30% του δεύτερου τηλεοπτικού σταθμού και «β» να καλύψει το 89% του ελληνικού πληθυσμού με την καλύτερη ποιότητα λήψης.

1994: Το 1994, το MEGA είναι το πρώτο μέσο μαζικής ενημέρωσης που εισάγει τις μετοχές του στην κύρια αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών, ενώ ταυτόχρονα, ιδρύει την πρώτη εταιρία συνδρομητικής τηλεόρασης στην Ελλάδα με την επωνυμία Multichoice Ελλάς Α.Ε. με ποσοστό συμμετοχής 42%, σε συνεργασία με τη Myriad Development «51%» και τη Lumiere «7%».

1997: Το 1997, το MEGA παραμένει ο πλέον εύρωστος οικονομικά τηλεοπτικός σταθμός στη χώρα, παρουσιάζοντας αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 10% και των κερδών προ Φόρων κατά 26%. Το MEGA κατατάσσεται πρώτο στην προτίμηση του κοινού στη ζώνη υψηλής τηλεθέασης «21:00 – 23:59» με 24,7% τηλεθέαση έναντι 20,7% του δεύτερου καναλιού. Η συνδρομητική τηλεόραση έχει ήδη 250.000

συνδρομητές. Το ίδιο έτος, οι επενδύσεις της Εταιρίας σε ηλεκτρονικό εξοπλισμό και προγράμματα ανέρχονται σε 22 εκατ. Ευρώ.

1998: Το Φεβρουάριο του 1998, η Εταιρία μεταβιβάζει ένα εκατομμύριο «1.000.000» από τις ίδιες μετοχές της μέσω του ΧΑΑ σε ξένους και έλληνες θεσμικούς επενδυτές δημιουργώντας ρευστότητα ύψους 6,7 εκατ. Ευρώ και έκτακτα κέρδη 3,5 εκατ. Ευρώ.

1999: Το Μάρτιο του 1999, η Εταιρία μεταβιβάζει τις τελευταίες 115.000 ίδιες μετοχές από το χαρτοφυλάκιο της μέσω του ΧΑΑ σε έλληνες θεσμικούς επενδυτές δημιουργώντας ρευστότητα ύψους 1,8 εκατ. Ευρώ και έκτακτα χρηματοοικονομικά κέρδη 1,6 εκατ. Ευρώ. Επίσης η Εταιρία μεταφέρεται στη Λ. Μεσογείων 117, όπου συγκέντρωσε όλες τις εγκαταστάσεις της, που μέχρι τότε ευρίσκοντο σε τρεις τοποθεσίες «Μαρούσι, Σταδίου, Παιανία». Το συνολικό κόστος της επένδυσης στις νέες ενοικιαζόμενες εγκαταστάσεις έφθασε, περίπου, τα 8,8 εκατ. Ευρώ.

Το Δεκέμβριο του 1999, η Τηλέτυπος Α.Ε. ολοκλήρωσε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου 34,3 εκατ. Ευρώ που προήλθε από διανομή 4.125.009 δωρεάν μετοχών στους μετόχους «αναλογία 3 νέες μετοχές για κάθε 10 παλαιές» και έκδοση 300,000 νέων μετοχών με καταβολή μετρητών «ιδιωτική τοποθέτηση στο προσωπικό και τα στελέχη της Εταιρίας» Μέρος της αύξησης χρησιμοποιήθηκε για τον εκσυγχρονισμό του εξοπλισμού της εταιρίας και μετατροπής του μεγαλύτερου τμήματός του.

2000: Τον Αύγουστο του 2000, ίδρυσε την Τηλέτυπος Κύπρου ΛΤΔ, με κεφάλαια 851.000 ευρώ η οποία είχε ως σκοπό την αγορά και την πώληση προγραμμάτων και τεχνογνωσίας στην αγορά της Κύπρου και της Μ. Ανατολής.

2001: Το Νοέμβριο του 2001, η εταιρία σύνηψε κοινοπρακτικό δάνειο ύψους 29,5 εκατ. Ευρώ διάρκειας 6 ετών με σκοπό την αναδιάρθρωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

2002: Το 2002, η εταιρία παρουσίασε τα μεγαλύτερα κέρδη από ιδρύσεως της ενώ παρέμεινε πρώτη σε μερίδιο στην διαφημιστική αγορά με ποσοστό 33,6%. Η μετοχή της Τηλέτυπος Α.Ε. έφθασε τα 5,34 ευρώ την 31.12.2002 αυξημένη κατά 28,4% έναντι αυτής της 31.12.2001 (41,6).

2003: Τον Ιούνιο του 2003, μεταβίβασε στην 100% θυγατρική της Κύπρου ΛΤΔ ποσοστό 33% της εταιρίας Multichoice Hellas Α.Ε. με τίμημα ανά μετοχή ίσο προς την αξία κτήσεως. Η μετοχή της έφθασε τα 5,5 ευρώ την 31.12.2003.

2004: Το 2004, πούλησε το 7% από την συμμετοχή της στην Multichoice Hellas Α.Ε. αποκομίζοντας κέρδη 5,9 εκατ. ευρώ και αντάλλαξε το υπόλοιπο 35% με 12,5% συμμετοχή στην ολλανδική εταιρία συνδρομητικής τηλεόρασης NETMED NV. Την ίδια χρονιά το MEGA αγοράζει τα δικαιώματα προβολής των εντός έδρας αγώνων της πρωταθλήτριας Ευρώπης Ελλάδος για τα προκριματικά ποδοσφαίρου του Μουντιάλ στη Γερμανία. Τον Μάρτιο και τον Μάιο του 2004 σε δημοσιευμένη έρευνα με θέμα «Ποιες μάρκες θεωρούν οι Έλληνες καλύτερες» στα αποτελέσματα για τα τηλεοπτικά κανάλια αναφέρεται « το MEGA είναι πρώτο τηλεοπτικό κανάλι τόσο σε επίπεδο αυθόρμητης αναφοράς 89% όσο και σε επίπεδο θεωρητικά καλύτερου τηλεοπτικού καναλιού 27%.

2005: Το 2005, υπέγραψε σύμβαση με την Sport Five για την κάλυψη και μετάδοση εκτός έδρας αγώνων ποδοσφαίρου των εθνικών ομάδων.

2006: Το 2006, η τηλεθέαση έφτασε σε επίπεδα ρεκόρ.

2007: Το 2007, για πρώτη φορά στην ελληνική τηλεόραση εντάσσεται στη ζώνη υψηλής τηλεθέασης.

2008: Το 2008, το δελτίο ειδήσεων ήταν πρώτο σε τηλεθέαση με μερίδιο 21,5% σημειώνοντας τη μεγαλύτερη διαφορά των τελευταίων δεκαπέντε ετών με 5,8 μονάδες από το δεύτερο δελτίο ειδήσεων.

2.3 ΑΝΤΩΝΗΣ ΛΥΜΠΕΡΗΣ Α.Ε.

Το 1981 ο Αντώνης Λυμπέρης εκδίδει το περιοδικό «Surf & Ski», μέσω της ατομικής του εταιρίας που μόλις είχε ιδρύσει.

1982: Ένα χρόνο μετά, το 1982, εκδίδει το δεύτερο περιοδικό «Ο Κόσμος του Τένις».

1983: Το 1983 πραγματοποιεί την πρώτη μεγάλη εκδοτική του επιτυχία με το περιοδικό «Ο Κόσμος του Video», το οποίο αποτέλεσε το κύριο μέσο ενημέρωσης και επικοινωνίας του κοινού αλλά και των εταιριών διανομής του χώρου.

1984: Επενδύοντας στην αγάπη του για τη θάλασσα, το 1984 ο Αντώνης Λυμπέρης εκδίδει το περιοδικό «Yachting» ενώ ταυτόχρονα συστήνεται η εταιρία ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΛΥΜΠΕΡΗ Ε.Π.Ε., η οποία μετασχηματίζεται σε Α.Ε. δύο χρόνια μετά.

1988: Το 1988 εκδίδεται το STATUS, πρώτο μηνιαίο περιοδικό lifestyle, που συνεχίζει ακόμα και σήμερα να αποτελεί το εγκυρότερο περιοδικό για τον άντρα με στυλ και άποψη για τη ζωή.

1990: Το 1990 εκδίδει το «7 Μέρες TV», εβδομαδιαίο τηλεοπτικό περιοδικό και πολύ σύντομα καταφέρνει να ηγηθεί της κατηγορίας. Ως σήμερα, το «7 Μέρες TV», αποτελεί την καλύτερη λύση για την οικογενειακή ενημέρωση γύρω από την τηλεόραση.

1992: Το 1992 εκδίδει το ΕΓΩ ως εβδομαδιαίο γυναικείο περιοδικό lifestyle, με έμφαση στη μόδα και την ομορφιά. Για περισσότερο από μία δεκαετία το ΕΓΩ κυριάρχησε στον χώρο και αποτέλεσε τη δυνατότερη συνήθεια της σύγχρονης Ελληνίδας.

1998: Το 1998, η Εταιρία, σε συνεργασία με άλλους μεγάλους εκδότες στην Ελλάδα, συστήνει την εταιρία διανομής τύπου ΑΡΓΟΣ Α.Ε., στην οποία συμμετέχει σήμερα με ποσοστό 10,05%.

2000: Το 2000, εγκρίνεται η εισαγωγή των μετόχων της Εταιρίας στο Χρηματιστήριο Αθηνών και σχεδόν ταυτόχρονα, υπογράφεται ένα από τα σημαντικότερα license agreements στον κλάδο, αυτό του δικαιώματος έκδοσης του διάσημου γυναικείου περιοδικού μόδας VOGUE.. Την ίδια χρονιά, εξαγοράζεται το 50% της ΔΕΣΜΗΣ ΕΚΔΟΤΙΚΗΣ, εκδότριας εταιρίας του ΑΘΗΝΟΠΑΜΑΤΟΣ και άλλων περιοδικών και οδηγών υλικού πολιτισμού.

2001: Το 2001, η Εταιρία εκδίδει περιοδικά Glamour (δεύτερη σύμβαση με την Conde Nast) και Life & Style, τα οποία γνωρίζουν μοναδική επιτυχία και προσελκύουν αμέσως το ενδιαφέρον των αναγνώστριών.

2003: Το 2003 ολοκληρώνεται η μετεγκατάσταση της Εταιρίας σε νέα ιδιότητα γραφεία στο Κορωπί Αττικής και παράλληλα ξεκινά η κυκλοφορία του παγκόσμιου ανδρικού περιοδικού «Men's Health» (σύμβαση εκχώρησης δικαιώματος από την Rodale),

2005: Το 2005, η Εταιρία ιδρύει θυγατρικές σε Κύπρο, Ρουμανία και Βουλγαρία με σκοπό την ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της και εκτός της Ελλάδας.

2006: Το 2006 η Εταιρία εξαγοράζει την «Three Dee Α.Ε.» που δραστηριοποιείται στον χώρο του μουσικού ραδιοφώνου. Παράλληλα, η Εταιρία εξαγοράζει σημαντικό μερίδιο στις ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΔΟΣΕΙΣ Α.Ε., γνωστή για περιοδικά 4 ΤΡΟΧΟΙ, ΠΤΗΣΗ, YACHTS και ΗΧΟΣ.

2007: Το 2007, ο Όμιλος αποκτά την κυριότητα του ραδιοφώνου σταθμού EN ΛΕΥΚΩ και παράλληλα, εκδίδονται στην Ρουμανία δύο γυναικεία περιοδικά το GLAMOUR και το Prevention, μέσω αντίστοιχων license agreements. Τέλος, ξεκινά η λειτουργία του πρώτου lifestyle portal της Εταιρίας, το ποίο λανσάρεται στον διαδικτυακό τόπο www.myself.gr.

2008: Εξαγοράζεται τρίτος μουσικός ραδιοφωνικός σταθμός (Village FM 88.3) ενώ διοργανώνεται για πρώτη φορά στην Ελλάδα διεθνές τουρνουά τένις για άντρες και γυναίκες με την επωνυμία status Athens Open και Vogue Athens Open αντίστοιχα. Παράλληλα, εκδίδεται στη Ρουμανία το μεγαλύτερο αντρικό lifestyle περιοδικό στον κόσμο, το περίφημο GO (μέσω license από την Conde Nast).

2009: Το 2009 η Εταιρία ενσωματώνει στις δραστηριότητές της το μηνιαίο περιοδικό για τον άνθρωπο και τον κόσμο Geo, μέσω σύμβασης εκχώρησης από την G + J, μέλος του συγκροτήματος Bertelsmann. Στα μέσα της χρονιάς, εκδίδεται στη Βουλγαρία το διεθνούς φήμης γυναικείο περιοδικό GLAMOUR, μέσω σύμβασης εκχώρησης από την Conde Nast



ΛΥΜΠΕΡΗΣ - ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ - ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

ΕΤΑΙΡΙΑ	2006	2007	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν Στοιχεία ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	37331023,51	52345414,97	52946429,53
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	2336279,92	2338530,46	3590564,8
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	42431165,84	42431265,84	42710825,4
Λοιπές επενδύσεις	601285,11	558088,11	970370,51
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0	0	0
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	68490,54	80582,93	137228,69
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	82768344,92	97753882,31	100355418,9
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Αποθέματα	5489234,89	10073292,37	14383171,81
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	31458693,13	27727290,34	28284867,4
Λοιπές απαιτήσεις	4865943,62	6490609,79	6075267,71
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	0	41019	5775813,63
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	5897442,52	6157227,74	52505,32
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	8996770,34	1998/803,88	1389585,54
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	56708084,5	52488243,12	55961211,41
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	139476429,4	150242125,4	156316630,3

Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	10200000	10200000	10200000
Υπέρ το άρτιο	65779742,36	65779742,36	65779742,36
Αποθεματικά εύλογης αξίας	0	0	0
Λοιπά αποθεματικά	2667642,25	2890263,07	3226280,67
Αποθεματικά μετατροπής ισολογισμοί	0	0	0
Αποτελέσματα εις νέον	19590468,69	20988199,9	17473450,76
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	98237853,3	99858205,33	96679473,79
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	98237853,3	99858205,33	96679473,79
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	6542147,79	4800000	3200000
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	3474092,64	4017910,96	3461189,09
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την εταιρία	3864096,4	4156642,05	4552372,49
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5067304,17	4699695,43	4317660,82
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	18947641	17674248,44	15531222,4
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	18369833,5	23603892,67	20085225,27
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	846759,24	6099247,4	21609665,7
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1899194,12	1594021,75	1401011,98
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1175148,26	1132750,64	730272
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	0	279759,2	279759,2

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	22290935,12	32709671,66	44105934,15
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	41238576,12	50383920,1	59637156,55
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	139476429,4	150242125,4	156316630,3

3.1.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΤΗ 2006 – 2007 – 2008

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Συνεχή αύξηση παρατηρούμε στο σύνολο του μη κυκλοφορούντος ενεργητικού. Κατά το έτος 2007 το συνολικό ποσό που παρουσιάζει το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι 97.753.882,31 εκατ. Ευρώ αυξημένο κατά 14.985.537,39 εκατ. Ευρώ έναντι του 2006. Η αύξηση συνεχίζεται και τη χρήση 2008 και διαμορφώνεται σε 100.355.418,93 εκατ. Ευρώ. Η αύξηση οφείλεται σε επενδύσεις – αγορές που πραγματοποίησε η εταιρία και κυρίως σε επενδύσεις που πραγματοποίησε η εταιρία σε άλλες εταιρίες συνδεδεμένες με αυτήν.

Το κυκλοφορούν ενεργητικό το 2007 παρουσιάζει μείωση κατά 4.219.841,38 εκατ. Ευρώ και διαμορφώθηκε σε 52.488.243,12 εκατ. Ευρώ το 2007 έναντι 56.708.084,5 εκατ. ευρώ της προηγούμενης χρήσης 2006. Η μεταβολή αυτή οφείλεται στη μείωση των απαιτήσεων της επιχείρησης που προήλθε από τα μειωμένα έσοδα της χρήσης. Αντιθέτως αύξηση παρουσιάζει το 2008 κατά 3.472.968,29 εκατ. Ευρώ και διαμορφώθηκε σε 55.961.211,41 εκατ. Ευρώ.

Οι συνολικές υποχρεώσεις της εταιρίας αυξήθηκαν όλες τις χρήσεις. Διαμορφώθηκαν το 2006 σε 41.238.576,12 εκατ. Ευρώ έφτασαν τα 50.383.920,1 εκατ. Ευρώ το 2007 και η αύξηση συνεχίστηκε και το 2008 όπου οι υποχρεώσεις έφτασαν τα 59.637.156,55 εκατ. Ευρώ. Παρατηρούμε αυτή τη συνεχή αύξηση στις 3 περιόδους αν και η εταιρία περιόρισε τις τραπεζικές της υποχρεώσεις όπως επίσης το 2008 μείωσε και τις υποχρεώσεις της στους προμηθευτές της. Η αύξηση αυτή προκύπτει λοιπόν από λόγο των αυξημένων υποχρεώσεων της ως προς τις παροχές του προσωπικού λόγω εξόδου από την επιχείρηση.

Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν σε 99.858.205,33 εκατ. Ευρώ το 2007 αυξημένο κατά 1.620.352,03 εκατ. Ευρώ έναντι 98.237.853,30 εκατ. Ευρώ το 2006. Το 2008 έχουμε μείωση κατά 3.178.731,54 εκατ. Ευρώ και διαμορφώθηκε σε 96.679.473,79 εκατ. Ευρώ. Το γεγονός αυτής της μείωσης δημιουργείται από την πληρωμή μερισμάτων της παρούσης χρήσης τα οποία έχουν διανεμηθεί την επόμενη χρήση.(π.χ. Πληρώθηκαν το 2006 και διανεμήθηκαν το 2007).

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Η εταιρία κατά τη χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου του 2007 εμφάνισε αύξηση των οικονομικών της μεγεθών. Συγκεκριμένα, ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 117,78 εκατ. Ευρώ, έναντι 92,352 εκατ. Ευρώ το έτος 2006, η διαφορά αυτής της αύξησης που παρατηρείται είναι γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 7.571.926,82 εκατ. ευρώ έναντι 4.838.517,75 εκατ. Ευρώ το 2006.

Όσον αφορά τη χρήση του 2006 σημαντικό γεγονός των οικονομικών στοιχείων της εταιρίας μετέφερε στο κονδύλι “ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ” ποσού 330.843,26 που αφορούν στη δημιουργία και ανάπτυξη μηχανογραφικών προγραμμάτων των οικονομικών υπηρεσιών.

Κατά τη χρήση 1 Ιανουαρίου έως 31 Δεκεμβρίου του 2008 η εταιρία παρουσιάζει ετήσιες συνολικές πωλήσεις 92,06 εκατ. Ευρώ, σημειώνοντας μείωση 21,84% έναντι 117,78 εκατ. Ευρώ των πωλήσεων του 2007. Αναλυτικότερα, η εταιρία εμφάνισε μείωση των πωλήσεων το 2008 στον τομέα των εφημερίδων σε σύγκριση με τις πωλήσεις της προηγούμενης χρήσης του 2007. Τα έσοδα από εκτυπώσεις τρίτων ανήλθαν σε 18,25 εκατ. Ευρώ έναντι 18,31 εκατ. Ευρώ της χρήσης 2007, εμφανίστηκε λοιπόν μείωση κατά 0,33%. Μειωμένες κατά 72,06% έναντι της χρήσης του 2007 ήταν και οι πωλήσεις των προσφορών ανερχόμενες σε 9,42 εκατ. Ευρώ έναντι 33,72 εκατ. Ευρώ το 2007. Σε αντίθεση με τη χρήση 2007 όπου οι πωλήσεις των προσφορών παρουσίασαν σημαντική άνοδο μόλις 358% από τη χρήση του 2006. Επίσης και οι πωλήσεις υποπροϊόντων και λοιπών πωλήσεων ανήλθαν συνολικά σε 1,49 εκατ. Ευρώ το 2008 έναντι 2,06 εκατ. Ευρώ της χρήσης 2007. Μειωμένες λοιπόν κατά 27,67%. Στον μοναδικό τομέα όπου η εταιρία παρουσίασε αύξηση στις πωλήσεις είναι οι πωλήσεις διαφημιστικών όπου τα έσοδα ανήλθαν σε 27,46 εκατ. Ευρώ έναντι 26,53 εκατ. ευρώ κατά το προηγούμενο έτος 2007.

Έτσι λοιπόν μειώθηκαν και τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους τη χρήση 2008 κατά 71,43% και ανήλθαν σε 1,92 εκατ. ευρώ έναντι κερδών 6,72 εκατ. Ευρώ της προηγούμενης χρήσης.

Η μείωση αυτή του τζίρου της εταιρίας και των κερδών μετά από φόρους οφείλεται κυρίως στην πτώση των πωλήσεων οι οποίες όπως προαναφέρθηκε ήταν ιδιαίτερα αυξημένες το προηγούμενο έτος 2006.

Τα κέρδη προ φόρων χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων καθώς και των αποσβέσεων, ανήλθαν σε 0,99 εκατ. Ευρώ το έτος 2008 έναντι 7,33 εκατ. Ευρώ το 2007. Σημειώθηκε μείωση 86,49% και αυτό είχε ως αποτέλεσμα τη μείωση του δείκτη EBITDA της εταιρίας σε 1,07% έναντι 6,22% αυτού την προηγούμενη οικονομική περίοδο 2007.

3.1.2 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗΣ

<u>ΤΥΠΟΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ</u> <u>ΑΝΑΛΥΣΗΣ: ΦΕΤΙΝΟ ΕΤΟΣ-</u> <u>ΠΕΡΣΙΝΟ</u>	2006-2007	2007-2008
Μη κυκλοφορούν Στοιχεία ενεργητικού		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	40,22%	1,15%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,10%	53,54%

Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0,00%	0,66%
Λοιπές επενδύσεις	-7,18%	73,87%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις		
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	17,66%	70,29%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	18,11%	2,66%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
Αποθέματα	83,51%	42,79%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	-11,86%	2,01%
Λοιπές απαιτήσεις	33,39%	-6,40%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία		13980,83%
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	4,41%	-99,15%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-7,44%	6,62%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7,72%	4,04%
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	0,00%	0,00%
Υπέρ το άρτιο	0,00%	0,00%
Αποθεματικά εύλογης αξίας		
Λοιπά αποθεματικά	8,35%	11,63%
Αποθεματικά μετατροπής ισολογισμοί		
Αποτελέσματα εις νέον	7,13%	-16,75%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,65%	-3,18%
ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ		
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1,65%	-3,18%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	-26,63%	-33,33%

Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	15,65%	-13,86%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την εταιρία	7,57%	9,52%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-7,25%	-8,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-6,72%	-12,13%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	28,49%	-14,91%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	620,30%	254,30%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-16,07%	-12,11%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	-3,61%	-35,53%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις		0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	46,74%	34,84%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	22,18%	18,37%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7,72%	4,04%

3.1.3 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στήλη1	2006	2007	2008
ΕΤΑΙΡΙΑ			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν Στοιχεία ενεργητικού			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	26,77%	34,84%	33,87%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	1,68%	1,56%	2,30%
Επενδύσεις σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	30,42%	28,24%	27,32%
Λοιπές επενδύσεις	0,43%	0,37%	0,62%

Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,05%	0,05%	0,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	59,34%	65,06%	64,20%
	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Αποθέματα	3,94%	6,70%	9,20%
Πελάτες και λοιπές εμπορικές απαιτήσεις	22,55%	18,46%	18,09%
Λοιπές απαιτήσεις	3,49%	4,32%	3,89%
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία	0,00%	0,03%	3,69%
Λοιπά κυκλοφοριακά στοιχεία ενεργητικού	4,23%	4,10%	0,03%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6,45%	1,33%	0,89%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	40,66%	34,94%	35,80%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	7,31%	6,79%	6,53%
Υπέρ το άρτιο	47,16%	43,78%	42,08%
Αποθεματικά εύλογης αξίας	0,00%	0,00%	0,00%
Λοιπά αποθεματικά	1,91%	1,92%	2,06%
Αποθεματικά μετατροπής ισολογισμοί	0,00%	0,00%	0,00%
Αποτελέσματα εις νέον	14,05%	13,97%	11,18%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	70,43%	66,46%	61,85%

ΔΙΚΑΙΩΜΑ ΜΕΙΟΨΗΦΙΑΣ	0,00%	0,00%	0,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	70,43%	66,46%	61,85%
	0,00%	0,00%	0,00%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00%	0,00%	0,00%
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	4,69%	3,19%	2,05%
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	2,49%	2,67%	2,21%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την εταιρία	2,77%	2,77%	2,91%
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,63%	3,13%	2,76%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13,58%	11,76%	9,94%

	0,00%	0,00%	0,00%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	0,00%	0,00%	0,00%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	13,17%	15,71%	12,85%
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	0,61%	4,06%	13,82%
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	1,36%	1,06%	0,90%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,84%	0,75%	0,47%
Βραχυπρόθεσμες προβλέψεις	0,00%	0,19%	0,18%

ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	15,98%	21,77%	28,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	29,57%	33,54%	38,15%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%

3.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{56708084,50}{22290935,12} = 2,54$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{52488243,12}{32709671,66} = 1,60$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{55.961.211,41}{44.105.934,15} = 1.27$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των κυκλοφοριακών και διαθέσιμων. Για να είναι ικανοποιητικός ο δείκτης θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος ή ίσος του 2 (200%). Ο δείκτης γενικής ρευστότητας για το έτος 2006 είναι μόλις 2,54 > 2. Είναι λοιπόν αρκετά ικανοποιητικός για την επιχείρηση και μας δείχνει την ικανότητα της για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Τα επόμενα δύο έτη 2007 και 2008 βλέπουμε ότι ο δείκτης είναι μικρότερος του 2. Για το έτος 2007 έχει μειωθεί στο 1,60 και το έτος 2008 η μείωση του συνεχίστηκε κι έφτασε στο 1,27. Αυτό σημαίνει ότι ο δείκτης είναι υπερεπαρκής και η επιχείρηση τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή δεν έχει τη δυνατότητα να εξοφλήσει απόλυτα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της μέσω των κυκλοφοριακών και διαθέσιμων. Έχει μια δυσκολία δηλαδή στις πληρωμές των υποχρεώσεων της η οποία δεν τόσο μεγάλη γιατί οι δείκτες της δεν έχουν μεγάλη απόκλιση από το 2. Σύμφωνα με κάποιους αναλυτές ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι ικανοποιητικός και ανάμεσα σε 1,2 – 2, οπότε μπορούμε να πούμε ότι στη συγκεκριμένη περίπτωση ο δείκτης είναι οριακός.

2) ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{56708084,50 - 5489234,89}{22290935,12} = 2,30$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{52488243,12 - 10073292,37}{32709671,66} = 1,30$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{55.961.211,41 - 14.383.171,81}{44.105.934,15} = 0,94$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της άμεσα. Για αυτό χρησιμοποιούμε μόνο τα στοιχεία τα οποία μπορούν αμέσως να μετατραπούν σε χρήμα κι όχι στοιχεία όπως τα αποθέματα που δεν μπορούν να μετατραπούν σε χρήμα άμεσα αλλά πρέπει να ακολουθήσουν τον κύκλο της παραγωγής, κατανάλωσης και είσπραξης για αυτό το λόγο τα αφαιρώ κι από τον αριθμητή. Όπως είδαμε και προηγουμένους ο δείκτης γενικής ρευστότητας είναι υποεπαρκής ή έστω οριακός με μεγαλύτερη απόκλιση το 2008 και μικρότερη το 2007. Συνεπώς το ίδιο ισχύει και για το δείκτη άμεσης ρευστότητας. Ο δείκτης αυτός έχει σημασία μόνο για το έτος 2006 όπου είναι υπερεπαρκής και μας επιτρέπει να πούμε ότι η εταιρία έχει την ικανότητα να εξοφλήσει άμεσα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

3) ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ-ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ 2006: 56.708.084,5- 22.290.935,12= 34.417.149,38

ΕΤΟΣ 2007: 52.488.243,12- 32.709.671,66= 19.778.571,46

ΕΤΟΣ 2008: 55.961.211,41- 44.105.934,15= 11.855.277,26

4) ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

$$\frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}} \times \%$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{8996770,34}{22290935,12} \times 100 = 40,36\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{1998803,88}{32709671,66} \times 100 = 6,1\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{1389585,54}{44105934,15} \times 100 = 3,15\%$$

Ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα που διαθέτει. Ένα ικανοποιητικό ποσοστό είναι 35% - 45%.

Ο δείκτης είναι για όλα τα έτη ανεπαρκής με εξαίρεση το έτος 2006 που είναι επαρκής με ποσοστό 40,36%. Η ανεπάρκεια των υπόλοιπων ετών 6,1% το 2007 και 3,15% το 2008 σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν έχει την ικανότητα να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα που διαθέτει.

Για την αντιμετώπιση αυτού του γεγονότος η επιχείρηση θα πρέπει να λάβει τα ακόλουθα μέτρα:

- 1) Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου, με έκδοση νέων μετοχών ή αύξηση της ονομαστικής αξίας των ήδη υπάρχοντων μετοχών στην αγορά.
- 2) Να ρευστοποιήσει πάγιο εξοπλισμό που είναι παλιός και άχρηστος ώστε να αυξήσει τα διαθέσιμα της.
- 3) Αύξηση κυκλοφοριακής ταχύτητας των αποθεματικών.
- 4) Τα έξοδα της εταιρίας επίσης μειώνονται και με τη μείωση του προσωπικού.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ**1) ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ**

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{41235876,12}{98237853,3} = 0,42$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{50383920,10}{99858205,33} = 0,50$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{59637156,55}{96679473,79} = 0,62$$

Ο δείκτης αυτός εκφράζει τη σχέση μεταξύ ιδίων και ξένων κεφαλαίων. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας δείχνει ότι τα ίδια κεφάλαια συμμετέχουν σε μεγαλύτερο βαθμό από ότι τα ξένα. Όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης.

Ο δείκτης αυτός για το έτος 2006 μας δείχνει ότι κάθε μονάδα ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 0,42 μονάδες του ίδιου κεφαλαίου. Αυτό σημαίνει ότι τα ξένα κεφάλαια συμμετέχουν σε μεγαλύτερο βαθμό από ότι τα ίδια κεφάλαια. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ > ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.

Ο δείκτης για το 2007 μας δείχνει ότι κάθε μονάδα του ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 0,50 μονάδες του ίδιου κεφαλαίου. Συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση δεν είναι σε θέση να καλύψει τα ίδια κεφάλαια με τα ξένα εφόσον $TIMES > 1$.

Για το έτος 2008 διακρίνουμε ότι κάθε μονάδα ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 0,62 μονάδες ιδίου κεφαλαίου.

Παρατηρούμε μεταξύ των 3 ετών ότι κάθε χρόνο υπάρχει μια μικρή αύξηση. Σε κανένα όμως από τα 3 έτη δεν έχουμε σημαντική άνοδο ώστε ο δείκτης να είναι > 1.

2)ΜΟΧΛΕΥΣΗ – ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ *ΚΕΡΔΟΙ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ* *ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ*

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{483517,75}{(2225843,05)} = (1,78)$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{7571926,82}{453250,38} = 16,71$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{1364546,59}{1181559,30} = 1,15$$

Ο δείκτης μόχλευση – κάλυψη τόκων αφορά κυρίως τις τράπεζες. Δείχνει πόσες φορές τα κέρδη καλύπτουν τους τόκους. Δείχνει δηλαδή το πόσο φερέγγυα είναι η επιχείρηση. Στόχος των επιχειρήσεων είναι να διατηρούν το δείκτη όσο το δυνατόν μεγαλύτερο γίνεται. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο περισσότερη φερεγγυότητα υπάρχει. Παρατηρούμε λοιπόν ότι το έτος 2006 ο δείκτης έχει αρνητική τιμή. Γεγονός που δεν είναι καλό για την επιχείρηση. Η αρνητική αυτή τιμή δεν εκπέμπει μεγάλη εμπιστοσύνη και φερεγγυότητα. Αντιθέτως το 2007 η επιχείρηση έχει σημαντική αύξηση σε 16,71 έναντι -1,78 το 2006. Το 2008 η μόχλευση μειώνεται στην τιμή του 1,15, παρατηρούμε μια αυξημένη τιμή σχετικά με το 2006 αλλά σημαντικά μειωμένη σε σχέση με το 2007

3)ΠΟΣΟΣΤΟ ΧΡΕΟΥΣ

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \times \%$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{41238576,12}{139476429,42} \times 100 = 29,57\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{50383920,10}{150242125,43} \times 100 = 33,54\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{59637156,55}{156316630,34} \times 100 = 38,15\%$$

Σύμφωνα με αυτό το δείκτη του ποσοστού χρέους, ο οποίος στηρίζεται στο ξένο κεφάλαιο παρατηρούμε μια σαφή αύξηση από έτος σε έτος. Το 2006 το ποσοστό το ποσοστό χρέους ήταν μόλις 29,57%. Κατά το 2007 αυξήθηκε σε ποσοστό 33,54%. Είχαμε δηλαδή αύξηση 3,97% και τέλος το έτος 2008 το ποσοστό αυξήθηκε σε 38,15%, υπήρξε αύξηση λοιπόν 4,61%.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΤΗΤΑΣ

1) ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{92352461,75}{139476429,40} = 0,66$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{117782345,63}{150242125,43} = 0,78$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{92056487,56}{156316630,30} = 0,58$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις. Ένας υψηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της. Αντιθέτως ένας χαμηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της, οπότε η επιχείρηση σε κάποια τέτοια στιγμή πρέπει ή να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτών ή να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων. Δηλαδή ο δείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Διακρίνουμε λοιπόν ότι το 2006 η του δείκτη έφτασε σε 0,66 και είχε ανοδική πορεία για το 2007 σε 0,78. Η άνοδος δε συνεχίστηκε και για το 2008 αλλά αντιθέτως υπήρξε μείωση που έφτασε σε 0,58.

2) ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{92352461,75}{82768344,92} = 1,12$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{117782345,63}{97753882,31} = 1,20$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{92056487,56}{100355418,93} = 0,91$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Η μείωση του εν λόγω δείκτη

υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων, η οποία πιθανώς δείχνει υπερεπένδυση στα πάγια. Συμπεραίνουμε ότι για το 2007 όπου ο δείκτης έφτασε στο 1,20 έναντι 0,95 το 2006 ότι υπήρξε τα πάγια στοιχεία χρησιμοποιήθηκαν πολύ πιο εντατικά. Το 2008 όμως μια μείωση του δείκτη σε 0,91 έχει ως αποτέλεσμα τη μείωση της χρησιμοποίησης των παγίων λόγω υπερεπένδυσης αυτών.

3)ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ *ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ*

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{92352461,75}{98237853,30} = 0,94$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{117782345,63}{99858205,33} = 1,18$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{92056487,56}{96679473,79} = 0,95$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων μας δείχνει πόσες φορές μέσα στη χρήση ανακυκλώνονται τα ίδια κεφάλαια. Δηλαδή το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο μεγαλύτερη είναι η καθαρή θέση της επιχείρησης διότι μας δείχνει ότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων, γεγονός το οποίο ενδέχεται να οδηγήσει σε αυξημένα κέρδη. Ένας χαμηλός δείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπάρξεως υπερεπενδύσεως σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Παρατηρούμε ότι για το έτος 2006 με 1 μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 0,94 μονάδες. Το 2007 με 1 μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 1,18 μονάδες και τέλος το έτος 2008 με 1 μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις 0,95 μονάδες . Συμπεραίνουμε ότι ο δείκτης αυξάνεται από 0,94 το 2006 σε 1,18 το 2007. Αυτό είναι ευνοϊκό για την επιχείρηση γιατί δείχνει ότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος κεφαλαίων. Μείωση του δείκτη έχουμε το 2008 σε 0,95 όπου αυτή η μείωση μας δείχνει ότι αυξάνονται το ύψος των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιούνται.

ΔΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1)ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times \%$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{28116121,60}{92352461,75} \times 100 = 30\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{40578974,85}{117782345,63} \times 100 = 34\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{28383420,56}{92056487,56} \times 100 = 31\%$$

Ο δείκτης του περιθωρίου μικτού κέρδους δείχνει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης. Ένας υψηλός δείκτης δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να παράγει με χαμηλό κόστος και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση παράγει σε υψηλές τιμές ενώ πωλεί σε χαμηλές. Ο δείκτης αυξήθηκε από 30% το 2006 σε 34% το 2007, μειώθηκε λοιπόν το παραγωγικό κόστος ενώ ταυτόχρονα υπήρξε και μια ελάχιστη αύξηση στην τιμή πώλησης. Το 2008 ο δείκτης μειώθηκε στο 31% με συνέπεια την αύξηση του παραγωγικού κόστους.

2) ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times \%$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{4452416,38}{92352461,75} \times 100 = 5\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{6720352,05}{117782345,63} \times 100 = 6\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{1921268,46}{92056487,56} \times 100 = 2\%$$

Ο δείκτης καθαρού κέρδους δείχνει σε ποσοστό το καθαρό περιθώριο κέρδους με το οποίο πωλεί η επιχείρηση το παραγόμενο προϊόν. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Αύξηση του δείκτη προέκυψε το 2007 σε 6% από 5% το 2006. Η αύξηση αυτή είναι θετικό γεγονός για την επιχείρηση εφόσον μία αύξηση φέρνει κέρδη στην σε αυτήν. Το 2008 όμως παρατηρείται μείωση του δείκτη σε 2% με αποτέλεσμα τη μείωση των κερδών της επιχείρησης.

3) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \times \%$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{4452416,38}{98237853,30} \times 100 = 4,6\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{67220352,03}{99858205,33} \times 100 = 6,7\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{1921268,46}{96679473,79} \times 100 = 1,2\%$$

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εξηγεί το πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιούνται τα ίδια κεφάλαια. Ένας υψηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη ευημερίας για την επιχείρηση. Αντίθετα ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικά μη επιτυχημένης πορείας της επιχείρησης. Παρατηρούμε μια αύξηση του δείκτη από 4,6% το 2006 σε 6,73% το 2007, η αύξηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι η αύξηση των καθαρών κερδών είναι μεγαλύτερη από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων. Αντίθετα μείωση παρατηρήθηκε το 2008 σε 1,2% όπου τώρα πια τα καθαρά κέρδη αυξάνονται σε μικρότερο βαθμό από ότι τα ίδια κεφάλαια..

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ **1)ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ**

$$\frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 365 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{31458693,13}{92352461,75} \times 365 = 124 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{27727290,34}{117782345,63} \times 365 = 86 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{28284867,40}{92056487,56} \times 365 = 112 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

Ο δείκτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων μας δείχνει πόσο γρήγορα εισπράττει η επιχείρηση τις απαιτήσεις της από τους πλάτες. Δείχνει δηλαδή το όριο των ημερών πίστωσης. Έτσι λοιπόν παρατηρούμε ότι το έτος 2006 η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες σε 124 ημέρες κατά μέσω όρο. Μείωση των ημερών πίστωσης διαπιστώθηκε την επόμενη χρήση 2007 σε 86 ημέρες. Η μείωση οφείλεται στο γεγονός ότι η επιχείρηση έγινε πιο απαιτητική με αποτέλεσμα να εισπράττει τις απαιτήσεις της σε λιγότερο από 88 ημέρες. Άνοδο των ημερών υπάρχει το έτος 2008 σε 112 ημέρες. Η αύξηση αυτή σημειώθηκε γιατί η επιχείρηση αύξησε το πιστωτικό όριο ημερών στους πελάτες της.

2)ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\frac{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 365 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{922909335,12}{92352461,75} \times 365 = 88 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{32709671,66}{11778234,63} \times 365 = 101 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{44105934,15}{92056487,56} \times 365 = 175 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

Ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων μας δείχνει τις ημέρες που κατά μέσο όρο η επιχείρηση πληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρίας. Ένας μικρός δείκτης δείχνει την ικανότητα της άμεσης πληρωμής των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Αντίθετα ένας μεγάλος δείκτης δείχνει τη δυσκολία της επιχείρησης να αντεπεξέλθει στην πληρωμή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Συγκριτικά παρατηρούμε ότι το 2006 η επιχείρηση πληρώνει κατά μέσο όρο τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε 88 ημέρες ενώ εισπράττει από τους πελάτες της σε 124 ημέρες. Συνεπώς εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε λιγότερες μέρες από αυτές που εισπράττει τις απαιτήσεις της. Αύξηση των ημερών πληρωμής των υποχρεώσεων της σημειώθηκε το έτος 2007 σε 101 ημέρες ενώ μεγαλύτερη αύξηση παρατηρήθηκε το 2008 σε 175 ημέρες. Γεγονός που οφείλεται και στην ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της αλλά και στην αύξηση του πιστωτικού ορίου των προμηθευτών.

3)ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

$$\frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 365 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{5489234,89}{92352461,75} \times 365 = 22 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{10073292,37}{117782345,63} \times 365 = 31 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{14383171,81}{92056487,56} \times 365 = 57 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

Ο δείκτης της ταχύτητας της κυκλοφορίας των αποθεμάτων μας δείχνει το χρονικό διάστημα στο οποίο η επιχείρηση μετατρέπει τα αποθέματά της σε πωλήσεις. Το έτος 2006 η επιχείρηση ανακυκλώνει τα αποθέματά της σε πωλήσεις κάθε 22 ημέρες. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση πουλάει (με ολιγομερή πίστωση) ή μετρητής. Το επόμενο έτος 2007 έχουμε αύξηση της ανακύκλωσης των αποθεμάτων σε 31 ημέρες ενώ η αύξηση συνεχίστηκε και το 2008 όπου οι μέρες ανακύκλωσης των αποθεμάτων έφτασε μόλις τις 57.

ΑΝΑΛΥΣΗ DUPONT

1) **ROE**

$$\frac{\text{ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \times \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{4452416,38}{92352461,75} \times \frac{92352461,75}{139476429,40} \times \frac{139476429,40}{98237853,30} = 4,5\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{6720352,03}{117782345,63} \times \frac{117782345,63}{150242125,40} \times \frac{150242125,40}{99858205,33} = 6,7\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{1921268,46}{92056487,56} \times \frac{92056487,56}{156316630,30} \times \frac{156316630,30}{96679473,79} = 1,9\%$$

2) ROA

$$\frac{\text{ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{4452416,38}{92352461,75} \times \frac{92352461,75}{139476429,40} = 3,3\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{6720352,03}{117782345,63} \times \frac{117782345,63}{150242125,40} = 3,9\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{19212668,46}{92056487,56} \times \frac{92056487,56}{156316630,30} = 1,1\%$$

Η χρηματοοικονομική μόχλευση δείχνει το ρίσκο μιας επιχείρησης. Όσο μεγαλύτερη μόχλευση τόσο πιο μεγάλη απαιτούμενη απόδοση. Για να έχουμε μεγάλη απόδοση ίδιων πρέπει να υπάρχει υψηλό κέρδος, υψηλή απόδοση και υψηλή μόχλευση. Συμφώνα με την ανάλυση DUPONT ROA < ROE πάντα.

3.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ ΑΕ

ΕΤΑΙΡΙΑ	2006	2007	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	144273143	139966434	149546072
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	11814972	11713696	11493712
Επενδύσεις	1447514	1447514	1465796
Αναβαλλόμενοι φόροι	1517596	1645638	1995093

Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	398923	452716	460131
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	159452148	155225998	164960804
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			
Αποθέματα	32480	411714	386122
Πελάτες και λοιποί χρεώστες	40729029	48173057	45914231
Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	3758700	3758700	23000000
Δικαιώματα προγραμμάτων και έξοδα επόμενων χρήσεων	35382367	31946212	28436290
Ταμειακά διαθέσιμα	4190966	7634845	7332041
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	84393542	91924528	105068684
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	243845690	247150526	270029488
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	34361250	34361250	37797375
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	33469247	33469247	33469247
Αποθεματικά	11564658	11916810	8919546
Κέρδη εις νέο	4708636	11573027	27534092
Αποθεματικό μετατροπής ξένων νομισμάτων	0	0	0
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	84103791	91320334	107720260
ΜΗ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	58754986	50691618	58314122
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	87488904	92143541	95183479
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	4498009	3995033	3811627
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9000000	9000000	5000000
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100986913	105138574	103995106
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	243845690	247150526	270029488

3.2.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΤΗ 2006 – 2007

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της εταιρίας στα τέλη του 2007 ανήλθε σε 92 εκατ. Ευρώ από 84 εκατ. Ευρώ το 2006. Η αύξηση αυτή αφορά τα αποθέματα δικαιώματα προγράμματος καθώς επίσης και στα υπόλοιπα πελατών. Αυξήθηκε το πιστωτικό όριο των πελατών και οι ημέρες πίστωσης των πελατών με αποτέλεσμα αυτή την αύξηση στο κυκλοφορούν ενεργητικό.

Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν σε 91 εκατ. Ευρώ το 2007 από 84 εκατ. Ευρώ το 2006.

Παρατηρούμε λοιπόν αύξηση από τη μία χρήση στην άλλη κατά 7 εκατ. Ευρώ.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανέρχονται σε 105 εκατ. Ευρώ το 2007 αυξημένες κατά 4 εκατ. Ευρώ έναντι 101 εκατ. Ευρώ τη χρήση του 2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται στα βραχυπρόθεσμα δάνεια της εταιρίας τα οποία αφορούν μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτές την επόμενη χρήση. Επίσης ένα μέρος του ποσού των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι οφειλή της εταιρίας προς τους προμηθευτές της.

Οι επενδύσεις σε ενσώματα πάγια για το έτος 2007 ανήλθαν σε 88,5 εκατ. Ευρώ από 89 εκατ. Ευρώ το 2006. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρία το 2007 πραγματοποίησε αγορές παγίων ίσης αξίας με αυτήν των αποσβέσεων.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Τα οικονομικά αποτελέσματα της χρήσης του 2007 παρουσιάζουν ανοδική πορεία.

Συγκεκριμένα το 2007 οι πωλήσεις της εταιρίας αυξήθηκαν κατά 21%. Ανήλθαν στα 173,5 εκατ. Ευρώ έναντι 143,3 εκατ. Ευρώ της προηγούμενης χρήσης του 2006. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην αύξηση της διαφημιστικής αγοράς (δηλ. στον τομέα της διαφήμισης, όχι στην παραγωγή) καθώς επίσης και στη διατήρηση του μεριδίου της ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. σε υψηλά επίπεδα.

Το λειτουργικό κόστος το έτος του 2007 είχε περιορισμένη αύξηση. Συγκεκριμένα το κόστος πωλήσεων αυξήθηκε κατά 10% και ανήλθε σε 146,6 εκατ. Ευρώ από 133,5 εκατ. Ευρώ το 2006. Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας αυξήθηκαν κατά 11% και ανήλθαν σε 7,9 εκατ. Ευρώ ενώ τα έξοδα διάθεσης αυξήθηκαν κατά 17% και ανήλθαν σε 5,2 εκατ. Ευρώ.

Επίσης και τα μικτά αποτελέσματα της εταιρίας αυξήθηκαν σε σχέση με το 2006 και ανήλθαν σε 37,9 εκατ. Ευρώ κατά τη χρήση του 2007.

Τα κέρδη προ φόρων για τη χρήση του 2007 διαμορφώθηκαν σε 16,1 εκατ. Ευρώ αυξημένα συγκριτικά με το 2006.

Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ανήλθαν το 2007 στα 11,3 εκατ. Ευρώ παρουσιάζοντας κι εδώ αύξηση σε σχέση με το 2006.

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΤΗ 2007 – 2008

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Κατά το έτος 2008, στο τέλος της χρήσης το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού ανήλθε σε 105 εκατ. Ευρώ έναντι 92 εκατ. Ευρώ το 2007. Η αύξηση αυτή αφορά τα αποθέματα δικαιωμάτων προγράμματος (παραγωγή), αφορά ακόμη και την αύξηση των πιστωτικών υπολοίπων των πελατών όπως επίσης και τις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις της εταιρίας.

Οι επενδύσεις σε προγράμματα και σε ενσώματα πάγια για το 2008 ανήλθαν σε 91,7 εκατ.

Ευρώ από 88,5 εκατ. Ευρώ το έτος 2007. Η διαφορά αυτή της αύξησης προέκυψε διότι η εταιρία το 2008 είχε στην ιδιοκτησία της επιπλέον πάγια ενσώματα στοιχεία.

Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν σε 108 εκατ. Ευρώ από 91 εκατ. Ευρώ την προηγούμενη χρήση του 2007. Η αύξηση αυτή των ιδίων κεφαλαίων οφείλεται στην τεράστια αύξηση της κερδοφορίας της εταιρίας για τη χρήση του 2008.

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις βρίσκονται περίπου στο ίδιο ύψος με αυτές του 2007. Ανέρχονται σε 104 εκατ. Ευρώ όπου το 62% αφορά υποχρεώσεις που έχει η εταιρία σε

προμηθευτές, το 8% αφορά τα βραχυπρόθεσμα δάνεια και το υπόλοιπο 20,4% αφορά υποχρεώσεις – οφειλές της εταιρίας σε πιστωτές διάφορους.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε 168,10 εκατ. Ευρώ έναντι 173,5 εκατ. Ευρώ το 2007. Παρατηρούμε μείωση κατά 54 εκατ. Ευρώ παρ' όλου που η εταιρία ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ Α.Ε. όχι μόνο διατήρησε αλλά αύξησε το μερίδιό της στην τηλεοπτική αγορά. Η μείωση αυτή οφείλεται στη γενικότερα οικονομική ύφεση που πλήττει τις αγορές παγκοσμίως και η οποία επηρέασε και την ελληνική διαφημιστική αγορά.

Το λειτουργικό κόστος το 2008 μειώθηκε. Το κόστος πωληθέντων ανήλθε σε 142,9 εκατ.

Ευρώ. Συγκριτικά λοιπόν με το 2007 υπάρχει μείωση 3,7 εκατ. Ευρώ η οποία οφείλεται κυρίως στη μείωση του προγράμματος. Αναλυτικότερα, μειώθηκε το κόστος προγράμματος κατά 10,7 εκατ. Ευρώ από 103,6 εκατ. Ευρώ το 2007 σε 92,9 εκατ. Ευρώ το 2008 ενώ το κόστος τεχνικής λειτουργίας αυξήθηκε κατά 4,7 εκατ.

Ευρώ από 37,5 εκατ. Ευρώ το 2007 σε 42,2 εκατ. Ευρώ το 2008

Έτσι παρατηρήθηκε στη χρήση του 2008 ότι τα αποτελέσματα παρουσίασαν μείωση 1,5% συγκριτικά με το 2007. Το 2008 ανήλθαν σε 37,4 εκατ. Ευρώ έναντι 37,96 του 2007.

Το λειτουργικό κόστος αυξήθηκε κατά 1.197 εκατ. Ευρώ. Ανήλθε σε 9 εκατ. Ευρώ το 2008 έναντι 7.803 εκατ. Ευρώ το 2007.

Τα έξοδα λειτουργίας μειώθηκαν σε 4,3 εκατ. Ευρώ έναντι 3.569 της προηγούμενης χρήσης.

Τα κέρδη προ φόρων για τη χρήση του 2008 διαμορφώθηκαν σε 38,8 εκατ. Ευρώ αυξημένα κατά 141% έναντι 15.908. της περσινής χρήσης.

Τα καθαρά κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε 26,2 εκατ. Ευρώ παρουσιάζοντας αύξηση της τάξεως 131%, έναντι 8.122 εκατ. Ευρώ το 2007.

3.2.2 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΛΕΤΥΠΟΥ

<u>ΤΥΠΟΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ</u> <u>ΑΝΑΛΥΣΗΣ: ΦΕΤΙΝΟ ΕΤΟΣ-</u> <u>ΠΕΡΣΙΝΟ</u>	20066-2007	2007-2008
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία		
Ασώματες ακινητοποιήσεις	-2,99%	6,84%
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	-0,86%	-1,88%
Επενδύσεις	0,00%	1,26%
Αναβαλλόμενοι φόροι	8,44%	21,24%
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	13,48%	1,64%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	-2,65%	6,27%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		
Αποθέματα	1167,59%	-6,22%
Πελάτες και λοιποί χρεώστες	18,28%	-4,69%
Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	0,00%	511,91%
Δικαιώματα προγραμμάτων και έξοδα επόμενων χρήσεων	-9,71%	-10,99%
Ταμειακά διαθέσιμα	82,17%	-3,97%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8,92%	14,30%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1,36%	9,26%
Ίδια κεφάλαια		
Μετοχικό κεφάλαιο	0,00%	10,00%
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	0,00%	0,00%
Αποθεματικά	3,05%	-25,15%
Κέρδη εις νέο	145,78%	137,92%
Αποθεματικό μετατροπής ξένων νομισμάτων		
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	8,58%	17,96%

ΜΗ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	-13,72%	15,04%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	5,32%	3,30%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	-11,18%	-4,59%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	-44,44%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	4,11%	-1,09%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	1,36%	9,26%

3.2.3 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στήλη1	2006	2007	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία			
Ασώματες ακινητοποιήσεις	59,17%	56,63%	55,38%
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	4,85%	4,74%	4,26%
Επενδύσεις	0,59%	0,59%	0,54%
Αναβαλλόμενοι φόροι	0,62%	0,67%	0,74%
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	0,16%	0,18%	0,17%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	65,39%	62,81%	61,09%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθέματα	0,01%	0,17%	0,14%
Πελάτες και λοιποί χρεώστες	16,70%	19,49%	17,00%
Απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων	1,54%	1,52%	8,52%
Δικαιώματα προγραμμάτων και έξοδα επόμενων χρήσεων	14,51%	12,93%	10,53%
Ταμειακά διαθέσιμα	1,72%	3,09%	2,72%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	34,61%	37,19%	38,91%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%
Ίδια κεφάλαια			

Μετοχικό κεφάλαιο	14,09%	13,90%	14,00%
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	13,73%	13,54%	12,39%
Αποθεματικά	4,74%	4,82%	3,30%
Κέρδη εις νέο	1,93%	4,68%	10,20%
Αποθεματικά μετατροπής ξένων νομισμάτων	0,00%	0,00%	0,00%
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	34,49%	36,95%	39,89%
ΜΗ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
	24,10%	20,51%	21,60%
	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%
Προμηθευτές και λοιποί πιστωτές	35,88%	37,28%	35,25%
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	1,84%	1,62%	1,41%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,69%	3,64%	1,85%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	41,41%	42,54%	38,51%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	65,51%	63,05%	60,11%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	100,00%	100,00%	100,00%

3.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1) ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{84393542}{100986913} = 0.84$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{91924528}{105138574} = 0.88$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{105068684}{103995106} = 1.01$$

Ο δείκτης της γενικής ρευστότητας παρουσίασε σταδιακή αύξηση μεταξύ των τριών χρήσεων, 2006-2007-2008. Το 2007 ο δείκτης ανήλθε σε 0,88 <2 έναντι 0,84 το 2006 που ήταν ακόμη πιο μειωμένος και το 2008 οριακά πλησίασε τη μονάδα και ανήλθε σε 1,01. Συμπεραίνουμε ότι ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός για την επιχείρηση εφόσον όλες τις χρήσεις είναι μικρότερος του 2. Συνεπώς η επιχείρηση έχει πολλές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και ιδιαίτερες ικανότητες για την άμεση εξόφληση αυτών.

2)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{84393542 - 332480}{100986913} = 0.83$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{91924528 - 411714}{105138574} = 0.87$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{105068684 - 386122}{103995106} = 1$$

Αύξηση παρουσιάστηκε και στο δείκτη άμεσης ρευστότητας η οποία όμως και πάλι δεν έφερε τα επιθυμητά αποτελέσματα για την επιχείρηση. Ο δείκτης ανήλθε σε 0,87 το 2007 έναντι 0,83 το 2006 και στο 1 έφτασε το 2008. Ο δείκτης λοιπόν είναι υπερεπαρκής και για το 2006 και για το 2007 και για το 2008., με αποτέλεσμα να φαίνεται ότι η επιχείρηση δεν έχει άμεση δυνατότητα για την κάλυψη των υποχρεώσεων της ή ότι οι προμηθευτές της, της παρέχουν ένα αρκετά μεγάλο πιστωτικό όριο.

3)ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ × %

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{4190966}{100986913} \times 100 = 4.1$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{7634845}{105138574} \times 100 = 7.26$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{7332041}{103995106} \times 100 = 7.05$$

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας ανήλθε το 2007 σε 7,26% αυξημένος κατά 3,16 μονάδες έναντι του 2006 που ήταν μόλις 4,10%. Συγκριτικά μείωση σημειώθηκε μεταξύ των χρήσεων 2007 – 2008 . Ο δείκτης μειώθηκε το 2008 στο 7,05% έναντι 7,26% που έφτασε το 2007. Ο δείκτης και τις τρεις χρήσεις ήταν μικρότερος του 35% που είναι ένα ικανοποιητικό ποσοστό για μια επιχείρηση. Είναι λοιπόν ανεπαρκής και από αυτό φαίνεται ότι η επιχείρηση δεν εξοφλεί άμεσα τις υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα που διαθέτει.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

1)ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

ΣΥΝΟΛΟ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{100986913}{84103791} = 1.20$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{105138574}{91320334} = 1.15$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{103995106}{107720260} = 0.97$$

Μείωση παρατηρήθηκε στο δείκτη δανειακής επιβάρυνσης από έτος σε έτος. Για τις χρήσεις 2006 και 2007 όπου ο δείκτης ανήλθε σε 1,20 και 1,15 αντίστοιχα είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Έτσι διακρίνουμε ότι τα ίδια κεφάλαια έχουν μεγαλύτερη συμμετοχή από ότι τα ξένα με αποτέλεσμα να υπάρχει μεγαλύτερη ασφάλεια στους πιστωτές της επιχείρησης. Έτσι λοιπόν για τη χρήση 2006 παρατηρούμε ότι κάθε μονάδα του ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 1,20 μονάδες του ιδίου. Για το 2007 κάθε μονάδα ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 1,15 μονάδες του ιδίου. Αυτό όπως προαναφέραμε ότι τα ίδια κεφάλαια συμμετέχουν περισσότερο από ότι τα ξένα. Αντιθέτως το 2008 έχουμε μείωση του δείκτη σε 0,96 μονάδες < 1 με αποτέλεσμα τη χρήση αυτή τα ξένα κεφάλαια να συμμετέχουν περισσότερο από τα ίδια.

2)ΜΟΧΛΕΥΣΗ – ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ

ΚΕΡΔΟΙ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{7156}{4756} = 1.50$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{16105}{5401} = 2.98$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{38824}{6667} = 5.82$$

Σταδιακή άνοδος σημειώθηκε στο δείκτη αυτό της μόχλευσης από τη χρήση του 2006 έως τη χρήση του 2008. Ο δείκτης ανήλθε σε 1,50 για τη χρήση του 2006. Το 2007 έφτασε στο 2,98 και το 2008 διπλασιάστηκε σχεδόν η τιμή του και έφτασε στο 5,82. Η ανοδική αυτή πορεία του δείκτη είναι πολύ σημαντική για την επιχείρηση. Η αύξηση αυτή δείχνει τη φερεγγυότητα της επιχείρησης στις τράπεζες. Αν και ο δείκτης δεν είναι ιδιαίτερα μεγάλος είναι όμως θετικός και συνεχώς αυξάνεται. Αυτό μας δείχνει ότι η επιχείρηση καλύπτει τα δάνεια και τους τόκους της και εκπέμπει εμπιστοσύνη και φερεγγυότητα

3)ΠΟΣΟΣΤΟ ΧΡΕΟΥΣ

ΚΕΡΔΟΙ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{100986913}{243845690} \times 100 = 41.40\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{105138574}{247150526} \times 100 = 42.50\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{103995106}{270029488} \times 100 = 38.50\%$$

Ο δείκτης αυτός ο οποίος εξαρτάται και στηρίζεται στο ξένο κεφάλαιο παρατηρούμε μια μικρή αύξηση μεταξύ των χρήσεων 2006 – 2007, από 41,4 σε 42,5 αντίστοιχα. Αντίθετα μείωση κατά 4 μονάδες σημειώθηκε μεταξύ των χρήσεων 2007 – 2008 από 42,5 σε 38,50 αντίστοιχα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1) ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times \%$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{24470}{143311} \times 100 = 17.70\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{37964}{173538} \times 100 = 21.80\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{37413}{168072} \times 100 = 22.20\%$$

Ο δείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους αυξήθηκε σε όλες τις χρήσεις. Το 2007 ανήλθε σε 21,8% έναντι 17,07% το 2006. Η αύξησή του συνεχίστηκε και τη χρήση του 2008 κι έφτασε σε 22,20%. Η αύξηση αυτή είχε ως αποτέλεσμα για την επιχείρηση να έχει ένα χαμηλό παραγωγικό κόστος και να πουλά σε υψηλές τιμές. Αυτό μας δείχνει ότι η οικονομική θέση της επιχείρησης είναι αρκετά καλή.

2) ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times \%$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{4782}{143311} \times 100 = 3.33\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{4331}{173538} \times 100 = 6.52\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{26184}{168072} \times 100 = 153.50\%$$

Αύξηση παρατηρούμε και στο δείκτη του περιθωρίου του καθαρού κέρδους και στις τρεις χρήσεις. Ο δείκτης ανήλθε σε 3,33% το 2006, αυξήθηκε σε 6,52% το 2007 κι έφτασε μόλις στο 15,50% το 2008. Η συνεχιζόμενη αυτή αύξηση του δείκτη έφερε κέρδη για την επιχείρηση. Εφόσον λοιπόν αυξήθηκε ο δείκτης το αποτέλεσμα για την επιχείρηση είναι να αυξηθεί το κέρδος της από τις πωλήσεις της.

3) ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \times \%$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{4782}{84103791} \times 100 = 0.0056\%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{11331}{91320334} \times 100 = 0.012\%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{26184}{107720260} \times 100 = 0.024\%$$

Ο δείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων χαμηλός και τις τρεις χρήσεις. Ανήλθε σε 0,0056% το 2006, σε 0,012% το 2007 και τέλος το 2008 ανήλθε μόλις σε 0,24%. Ναι μεν παρατηρείται αύξηση από τη μια χρήση στην άλλη, αλλά ο δείκτης είναι τόσο χαμηλός με αποτέλεσμα να μην είναι ικανοποιητικός για την επιχείρηση. Μας δείχνει τη μη επιτυχημένη πορεία της, τη συγκεκριμένη χρονική στιγμή.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1) ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 365 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{40729029}{143311} \times 365 = 104 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{48173057}{173538} \times 365 = 101 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{45914231}{168072} \times 365 = 99 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τις ημέρες που η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις από τους πελάτες της, ήταν ευνοϊκός και για τις τρεις χρήσεις. Το 2006 η επιχείρηση είχε πιστωτικό όριο ημερών στους πελάτες της κατά μέσο όρο 104 ημέρες. Το 2007 μειώθηκαν σε 101 (κατά μέσο όρο) ημέρες και το 2008 η μείωση των ημερών συνεχίστηκε κι έφτασε στις 99 ημέρες. Συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση μειώνοντας το πιστωτικό όριο ημερών εισπράττει τις πιο γρήγορα και ταυτόχρονα μειώνεται ο κίνδυνος των αβέβαιων πληρωμών των πελατών.

2)ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\frac{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 365 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{100986913}{143311} \times 365 = 257 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{105138574}{173538} \times 365 = 221 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{103995106}{168072} \times 365 = 225 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων αυξομειώνεται χρόνο με το χρόνο. Το 2006 η επιχείρηση εξοφλούσε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της κατά μέσο όρο σε 257 ημέρες. Το 2007 οι ημέρες μειώθηκαν στις 221 και το 2008 αυξήθηκαν στις 225 ημέρες. Συμπεραίνουμε ότι η θέση της επιχείρησης είναι αρκετά καλή, εφόσον οι μέρες όπου οι μέρες που μπορεί να καλύψει τις υποχρεώσεις της δεν είναι ιδιαίτερα πολλές. Αυτό μας δείχνει την ικανότητα άμεσης πληρωμής.

3)ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{332480}{143311} \times 365 = 846 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{411714}{173538} \times 365 = 865 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{386122}{168072} \times 365 = 338 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

Ο δείκτης αυτός της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων μας δείχνει το διάστημα στο οποίο η επιχείρηση τα αποθέματά της σε πωλήσεις. Το 2006 η επιχείρηση κατά μέσο όρο ανακυκλώνει τα αποθέματα της κάθε 841 ημέρες. Το 2007 ανακυκλώνει τα αποθέματα της κάθε 865 ημέρες και το 2008 ανακυκλώνει τα αποθέματα της κάθε 838 ημέρες. Παρατηρούμε λοιπόν οι μέρες που η επιχείρηση μετατρέπει τα αποθέματά της σε πωλήσεις είναι

αρκετές. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν πουλά της μετρητής αλλά πιθανόν ούτε με ολιγομερή πίστωση

3.3. ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΛΥΜΠΕΡΗ ΑΕ

ΕΤΑΙΡΙΑ	2006	2007	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	17275195	18200752	17725083
Επενδύσεις σε ακίνητα	1025121	0	0
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	391052	478632	855408
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	19062929	21841079	22341085
Επενδύσεις διαθέσιμες για πώληση	221656	221656	393655
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	80182	84784	88683
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1145511	891123	1160200
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	39201646	41718026	42564114
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Αποθέματα	3295559	4619795	5584627
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	21641419	20225906	18703592
Ταμειακά διαθέσιμα	452380	2699783	590957
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	25389358	27545484	24879176
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	64591004	69263510	67443290
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφαλαίο	22641232	11296140	11296140
Υπέρ το άρτιο	0	11345092	4452532
Αποθεματικά	1028238	1028238	1028238
Αποτέλεσμα εις νέον	-10256463	-1,1E+07	-4236596
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	13413007	13112159	12540314

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Δάνεια	12126687	11645232	11193160
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού κλάδου εξόδου από την υπηρεσία	1063524	1265853	1406386
Λοιπές υποχρεώσεις	95345	93902	88658
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13285556	13004987	12688204
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15309325	17750886	14252104
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	0	0	144140
Δάνεια	22583116	25395478	27818528
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	37892441	43146364	42214772
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	51177997	56151351	54902976
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	64591004	69263510	67443290

3.3.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΤΗ 2006 - 2007 – 2008

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

● Το πάγιο ενεργητικό για την εταιρία Λυμπέρης σημείωσε ανοδική πορεία όλες τις χρήσεις. Αυξήθηκε το 2007 κατά 2.516.380 εκατ. ευρώ και έφτασε τα 41.718.026 εκατ. ευρώ έναντι 39.201.646 εκατ. ευρώ το 2006. Η αύξηση αυτή προκύπτει από κάποιες επενδύσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση τη συγκεκριμένη χρήση. Παρατηρούμε δηλαδή αυτή την αύξηση γιατί οι αγορές της επιχείρησης αυτή τη χρήση ήταν αξιακά μεγαλύτερες από τις αποσβέσεις. Επίσης η εταιρία αύξησε τις συμμετοχές της σε θυγατρικές εταιρίες, όπου οι συμμετοχές ανήλθαν από 19.062.929 εκατ. Ευρώ το 2006 σε 21.841.079 το 2007. Αύξηση στο πάγιο ενεργητικό σημειώθηκε και τη χρήση 2008 κατά 846.088 χιλ. Ευρώ και έφτασε τα 42.564.114 εκατ. Ευρώ έναντι 41.718.026 εκατ. Ευρώ το 2007. Το γεγονός αυτό οφείλεται όπως και στο προηγούμενο έτος σε νέες αγορές – επενδύσεις που πραγματοποίησε η

εταιρία το 2008, όπως επίσης και στη συνεχιζόμενη αύξηση των συμμετοχών της σε θυγατρικές εταιρίες.

- Το κυκλοφορούν ενεργητικό διαμορφώθηκε σε 27.545.484 εκατ. Ευρώ το 2007 αυξημένο κατά 2.156.126 εκατ. Ευρώ έναντι 25.389.358 το 2006. Η αύξηση αυτή λοιπόν προήλθε από την αύξηση των απαιτήσεων της επιχείρησης. Η εταιρία λοιπόν αύξησε το πιστωτικό όριο των πωλήσεων της με αποτέλεσμα να μεγαλώσουν οι απαιτήσεις της από τους πελάτες και οι πελάτες συνεπώς να αυξήσουν τις υποχρεώσεις τους προς την εταιρία. Επίσης αύξηση προήλθε και από την αύξηση των των αποθεμάτων κατά τη χρήση 2007. Στην επιχείρηση έμειναν αυτή τη χρήση 1.324.236 επιπλέον αποθέματα. Αντιθέτως μείωση παρατηρείται το 2008 κατά 2.666.308 εκατ. Ευρώ κι έφτασε στα 24.879.176 εκατ. Ευρώ έναντι 27.545.484 το 2007. Η μείωση προέκυψε από τις μειωμένες απαιτήσεις της εταιρίας από τους πελάτες της. Μειώθηκε λοιπόν το πιστωτικό όριο των πελατών και συνεπώς μειώθηκαν και οι απαιτήσεις της επιχείρησης από τους πελάτες της.

- Τα ίδια κεφάλαια διαμορφώθηκαν σε 13.413.007 εκατ. Ευρώ το 2006 έναντι 12.540.314 εκατ. Ευρώ το 2007 και 13.112.159 εκατ. Ευρώ το 2008. Μειώνονται λοιπόν τα ίδια κεφάλαια κατά 872.693 χιλ. Ευρώ μεταξύ των χρήσεων 2006 – 2007 και αυξάνονται κατά 571.845 χιλ. Ευρώ μεταξύ των χρήσεων 2007 – 2008. Αυξομειώσεις οι οποίες οφείλονται σε μερίσματα που πληρώθηκαν τη χρήση που διένυσε η επιχείρηση τη συγκεκριμένη χρήση και διανεμήθηκαν το επόμενο έτος.

- Το σύνολο των υποχρεώσεων αυξήθηκε αυξήθηκε κατά 2.973.354 εκατ. Ευρώ μεταξύ των χρήσεων 200 – 2007 από 51.177.997 εκατ. Ευρώ το 2006 σε 56.151.351 εκατ. Ευρώ το 2007. Η αύξηση αυτή οφείλεται στα δάνεια που πραγματοποίησε η επιχείρηση. Αύξηση των υποχρεώσεων της στις τράπεζες όπως επίσης και αύξηση των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές της. Αύξηση των υποχρεώσεων = αύξηση χρέους. Μεταξύ των χρήσεων 2007 – 2008 παρατηρούμε μείωση των υποχρεώσεων κατά 1.248.375 εκατ. Ευρώ από 56.151.351 εκατ. Ευρώ το 2007 σε 54.902.976 εκατ. Ευρώ το 2008. Η μείωση προήλθε από τον περιορισμό των δανείων της επιχείρησης και από τον περιορισμό των υποχρεώσεων της στους προμηθευτές της. Η επιχείρηση λοιπόν κάλυψε τις δανειακές της υποχρεώσεις σε μεγάλο βαθμό και φρόντισε να μειώσει και τις οφειλές της στους προμηθευτές της, μειώνοντας συνεπώς έτσι τα χρέη της.

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Η εταιρία κατά τη χρήση 2006 αύξησε σημαντικά τις δαπάνες της για την υλοποίηση μεγάλου επενδυτικού προγράμματος με αποτέλεσμα οι ζημίες μετά φόρων να ανέλθουν στα 3.783.805 εκατ. Ευρώ. Τα αποτελέσματα στην εταιρία επηρεάστηκαν σε μεγάλο βαθμό από τα έξοδα που δαπανήθηκαν για την προώθηση νέων προϊόντων. Οι καθαρές πωλήσεις κατά τη χρήση αυτή του 2006 ανήλθαν σε 66,9 εκατ. Ευρώ. Επίσης παρατηρήθηκε αύξηση του τραπεζικού δανεισμού όπως προαναφέρθηκε ο οποίος οφείλεται στην υλοποίηση του επενδυτικού προγράμματος που πραγματοποιήθηκε αυτό το έτος.

Επενδύσεις σε ενσώματα πάγια και άυλες ακινητοποιήσεις το 2006 ανήλθαν στο ποσό των 3,1 εκατ. Ευρώ.

Επίσης το κόστος αναλωθέντων και πωληθέντων αποθεμάτων επιβάρυνε το κόστος πωληθέντων το οποίο ανήλθε στο ποσό των 14.601.679.εκατ. Ευρώ.

Στο τέλος της χρήσης ο συνολικός αριθμός των μετοχών ανέρχεται σε 19.146.000 με ονομαστική αξία 0,59 ευρώ. Κατά τη χρήση 2007 από 01/01/2007 έως 31/12/2007 παρατηρούμε ότι η αναδιάρθρωση ορισμένων δραστηριοτήτων, η διακοπή ζημιογόνων προϊόντων και ο επανασχεδιασμός κάποιων άλλων, οδήγησαν σε μικρή

μείωση του κύκλου εργασιών αλλά και σε μεγάλη αύξηση του μικτού λειτουργικού κέρδους της εταιρίας των κερδών προ φόρων .

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	31/12/2007	31/12/2006
	65083,08	66886107
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	29411016	27042465
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΟΚΩΝ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	3107119	-843492
ΚΑΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ	2163869	-1835772
ΖΗΜΙΑ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ	-300848	-3783805
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	22141	-4016422

Οι επενδύσεις σε ενσώματα πάγια και άυλα περιουσιακά στοιχεία ανήλθαν το 2007 σε 934 εκατ. Ευρώ μειωμένες έναντι 3,1 εκατ. Ευρώ το 2006.

Οι αποσβέσεις αυτής της χρήσης επιβάρυναν τα έξοδα διάθεσης κατά 448.058 ευρώ και τα έξοδα διοίκησης 298.706 ευρώ.

Στο τέλος του έτους ο συνολικός αριθμός των μετοχών ήταν και πάλι 19.146.000 με ονομαστική αξία 0,59 ευρώ όπως και το προηγούμενο έτος το 2006.

Κατά τη χρήση

του 2008 από 01/01/2008 έως 31/12/2008 παρατηρούμε ότι ο συνολικός αριθμός των μετοχών και αυτό το έτος παραμένει αμετάβλητος,(19.146.000,ονομαστική αξία 0,59).

Επίσης το έτος έχουμε μείωση του κύκλου εργασιών από 63.524.350 εκατ. Ευρώ το 2007 σε 65.083.075 το 2008 γεγονός που οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων.

Επιπλέον σημαντικό γεγονός που αφορά τη χρήση του 2008 είναι η πώληση ακινήτου. Η εταιρία πούλησε αυτό το οικονομικό έτος οικόπεδο όπου το εισπραχθέν τίμημα διατέθηκε αποκλειστικά για τη χρηματοδότηση του επενδυτικού προγράμματος.

3.3.2 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΥΜΠΕΡΗ

ΤΥΠΟΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ :ΦΕΤΙΝΟ ΕΤΟΣ-ΠΕΡΣΙΝΟ	2006-2007	2007-2008

Μη κυκλοφορούν ενεργητικό		
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5,36%	-2,61%
Επενδύσεις σε ακίνητα	-100,00%	
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	22,40%	78,72%
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	14,57%	2,29%
Επενδύσεις διαθέσιμες για πώληση	0,00%	77,60%
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	5,74%	4,60%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	-22,21%	30,20%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	6,42%	2,03%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Αποθέματα	40,18%	20,88%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	-6,54%	-7,53%
Ταμειακά διαθέσιμα	496,80%	-78,11%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	8,49%	-9,68%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	7,23%	-2,63%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Μετοχικό κεφαλαίο	-50,11%	0,00%
Υπέρ το άρτιο		-60,75%
Αποθεματικά	0,00%	0,00%
Αποτέλεσμα εις νέον	2,93%	-59,87%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	-2,24%	-4,36%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Δάνεια	-3,97%	-3,88%

Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού εξόδου από την υπηρεσία	19,02%	11,10%
Λοιπές υποχρεώσεις	-1,51%	-5,58%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	-2,11%	-2,44%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	15,95%	-19,71%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		
Δάνεια	12,45%	9,54%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	13,87%	-2,16%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	9,72%	-2,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	7,23%	-2,63%

3.3.3 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Στήλη1	2006	2007	2008
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	26,75%	26,28%	26,28%
Επενδύσεις σε ακίνητα	1,59%	0,00%	0,00%
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	0,61%	0,69%	1,27%
Συμμετοχές σε θυγατρικές εταιρίες	29,51%	31,53%	33,13%
Επενδύσεις διαθέσιμες για πώληση	0,34%	0,32%	0,58%
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,12%	0,12%	0,13%
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	1,77%	1,29%	1,72%

ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	60,69%	60,23%	63,11%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	0,00%	0,00%	0,00%
Αποθέματα	5,10%	6,67%	8,28%
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	33,51%	29,20%	27,73%
Ταμειακά διαθέσιμα	0,70%	3,90%	0,88%
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	39,31%	39,77%	36,89%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ			
Μετοχικό κεφαλαίο	35,05%	16,31%	16,75%
Υπέρ το άρτιο	0,00%	16,38%	6,60%
Αποθεματικά	1,59%	1,48%	1,52%
Αποτέλεσμα εις νέον	-15,88%	-15,24%	-6,28%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	20,77%	18,93%	18,59%
	0,00%	0,00%	0,00%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%
Δάνεια	18,77%	16,81%	16,60%
Υποχρεώσεις παροχών προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1,65%	1,83%	2,09%
Λοιπές υποχρεώσεις	0,15%	0,14%	0,13%
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	20,57%	18,78%	18,81%
	0,00%	0,00%	0,00%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,00%
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	23,70%	25,63%	21,13%
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις	0,00%	0,00%	0,21%
Δάνεια	34,96%	36,67%	41,25%
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	58,67%	62,29%	62,59%
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	79,23%	81,07%	81,41%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	100,00%	100,00%	100,00%

3.3.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1)ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

$$\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{25389358}{37892441} = 0,67$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{27545484}{43146364} = 0,63$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{24879176}{42214772} = 0,58$$

Ο δείκτης της γενικής ρευστότητας παρουσίασε σταδιακή μείωση μεταξύ των τριών χρήσεων (2006-2007-2008). Το 2007 ο δείκτης κατήλθε σε 0,63 έναντι 0,67 το 2006. Η μείωση συνεχίστηκε και το 2008 και ο δείκτης κατήλθε σε 0,58. Ο δείκτης δεν ήταν ικανοποιητικός, είναι ανεπαρκής για την επιχείρηση, εφόσον καμία χρήση ο δείκτης δεν ήταν μεγαλύτερος του 2. Συνεπώς η επιχείρηση έχει υποχρεώσεις που δεν μπορεί να τις καλύψει άμεσα.

2)ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

$$\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ – ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{25389358 - 3295559}{37892441} = 0,58$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{27545484 - 4619795}{43146364} = 0,53$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{24879176 - 5584627}{42214772} = 0,45$$

Μείωση παρουσίασε και ο δείκτης άμεσης ρευστότητας. Ανήλθε το 2006 σε 0,58, μειώθηκε το 2007 σε 0,53 και η μείωση συνεχίστηκε και το 2008 όπου έφτασε στο 0,45. Και αυτός ο δείκτης λοιπόν είναι υποεπαρκής και όχι ικανοποιητικός για την επιχείρηση και οι συνέπειες είναι ίδιες με εκείνες της γενικής ρευστότητας.

3)ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

$$\frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}} \times \%$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{452380}{37892441} \times 100 = 1,19$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{2699783}{43146364} \times 100 = 6,25$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{590957}{42214772} \times 100 = 1,39$$

Ο δείκτης της ταμειακής ρευστότητας ανήλθε το 2007 σε 6,25% αυξημένο κατά 5,06 μονάδες έναντι 1,19 το 2006. Αντιθέτως μείωση παρατηρείται μεταξύ των χρήσεων 2007 – 2008 από 6,25% σε 1,39% αντίστοιχα. Ο δείκτης για όλες τις χρήσεις είναι ανεπαρκής εφόσον δεν μπόρεσε να πλησιάσει το σχετικά ικανοποιητικό ποσοστό 35%. Τα αποτελέσματα που έφερε ο δείκτης δείχνουν ότι η επιχείρηση δεν έχει την ικανότητα να εξοφλεί τις υποχρεώσεις της με τα μέσα που διαθέτει άμεσα.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΦΕΡΕΓΓΥΟΤΗΤΑΣ

1) ΔΑΝΕΙΑΚΗ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{51177997}{13413007} = 3,8$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{56151351}{13112159} = 4,28$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{54214772}{12540314} = 4,32$$

Στο δείκτη δανειακής επιβάρυνσης παρατηρήθηκε αύξηση από έτος σε έτος. Ο δείκτης έφτασε κατά τη χρήση του 2006 σε 3,8, κατά τη χρήση του 2007 ανήλθε σε 4,28 και κατά τη χρήση 2008 ανήλθε σε 4,32. Διακρίνουμε ότι τα ίδια κεφάλαια συμμετέχουν περισσότερο από ότι τα ξένα εφόσον ο δείκτης και για τα τρία έτη είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι το 2006 1 μονάδα ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 3,8 μονάδες του ιδίου. Το 2007 1 μονάδα ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 4,28 μονάδες ιδίου κεφαλαίου. Το 2008 κάθε 1 μονάδα ξένου κεφαλαίου καλύπτεται από 4,32 μονάδες του ιδίου κεφαλαίου.

2) ΜΟΧΛΕΥΣΗ – ΚΑΛΥΨΗ ΤΟΚΩΝ

$$\frac{\text{ΚΕΡΔΟΙ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΚΑΙ ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ}}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{4016422}{1128674} = 3,5$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{22141}{2289923} = 0,096$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{(493362)}{2752544} = (0,17)$$

Σημαντική κάθοδος σημειώθηκε στο δείκτη αυτό από τη χρήση του 2006 έως τη χρήση του 2008. Ο δείκτης ανήλθε το 2006 σε 3,5. Το 2007 έφτασε στο 0,096 και το 2008 η μείωση συνεχίστηκε και έφτασε στο -0,17. Η καθοδική αυτή πορεία του δείκτη είναι ιδιαίτερα αρνητικό γεγονός για την επιχείρηση. Επηρεάζει τις τις συναλλαγές της με την τράπεζα με αποτέλεσμα να μην υπάρχει μην υπάρχει φερεγγυότητα και εμπιστοσύνη.

3)ΠΟΣΟΣΤΟ ΧΡΕΟΥΣ

$$\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \times \%$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{51177997}{64591004} \times 100 = 79,2 \%$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{56151351}{67443290} \times 100 = 83,25 \%$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{54214772}{69263510} \times 100 = 78,2\%$$

Ο δείκτης ποσοστού χρέους βασίζεται στο ξένο κεφάλαιο. Μεταξύ των χρήσεων 2006 – 2007 παρατηρούμε μια αύξηση κατά 4,05 μονάδες από 79,20 το 2006 σε 83,25 το 2007. Μείωση όμως σημειώθηκε μεταξύ των χρήσεων 2007 – 2008 κατά 5,05 μονάδες. Ο δείκτης παρουσιάστηκε μειωμένος σε 78,20 το 2008 έναντι 83,25 το 2007.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΤΗΤΑΣ**1)ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{66886107}{664591004} = 1,03$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{65083075}{67443290} = 0,96$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{63524350}{69263510} = 0,91$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας μειώθηκε σταδιακά από έτος σε έτος. Το 2006 πήρε την τιμή 1,03, μειώθηκε σε 0,96 το 2007 και η μείωση συνεχίστηκε και το 2008 όπου ο δείκτης έφτασε στην τιμή 0,91. Εκτός από τη μείωση του δείκτη διακρίνουμε ότι είναι και ιδιαίτερα χαμηλός. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα για την επιχείρηση τη μη εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων με συνέπεια να υπάρχει ένδειξη ότι πρέπει να προβεί σε ρευστοποίηση κάποιων περιουσιακών της στοιχείων προκειμένου να πραγματοποιήσει πωλήσεις.

2)ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{66886107}{39201646} = 1,70$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{65083075}{41718026} = 16,56$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{63524350}{42564114} = 1,49$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των παγίων αυξήθηκε μεταξύ των χρήσεων 2006 – 2007 από 1,70 σε 16,56 αντίστοιχα. Αυτό δείχνει ότι υπάρχει εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων στην επιχείρηση σε σχέση με τις πωλήσεις και συνεπώς δεν υπάρχει φόβος για τυχόν υπερεπενδύσεις στα πάγια περιουσιακά στοιχεία. Αντίθετα μείωση σημειώθηκε μεταξύ των χρήσεων 2007 – 2008 από 16,56 σε 1,49. Η μείωση αυτή είχε σαν αποτέλεσμα για την επιχείρηση τη μη εντατική χρησιμοποίηση των παγίων σε σχέση με τις πωλήσεις που πραγματοποιεί, γεγονός το οποίο προκάλεσε υπερεπένδυση σε πάγια.

3)ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{66886107}{13413007} = 4,99$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{65083075}{13112159} = 4,96$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{63524350}{12540314} = 5,06$$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας των ιδίων κεφαλαίων παρουσίασε μια πολύ μικρή μείωση κατά τις χρήσεις 2006 – 2007. Ο δείκτης κατήλθε σε 4,96 το 2007 έναντι 4,99 το 2006. Αυτή η μείωση είναι ενδεχόμενο να παρέχει ένδειξη υπέρβασης υπερεπένδυσης σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Συμπεραίνουμε ότι με 1 μονάδα ιδίων κεφαλαίων πραγματοποιήθηκαν για το έτος 2006 4,99 μονάδες πωλήσεις και για το έτος 2007 4,96 μονάδες πωλήσεις. Αντίθετα κατά τις χρήσεις 2007 – 2008 σημειώθηκε αύξηση από 4,96 σε 5,06 αντίστοιχα. Γεγονός που μας δείχνει την καλή θέση στην οποία βρίσκεται η επιχείρηση εφόσον μπορεί να παράγει με πολύ χαμηλό κόστος και να πουλάει σε υψηλές τιμές με το σχετικά μικρό ύψος όπως φαίνεται ιδίων κεφαλαίων. Η αύξηση αυτή οδηγεί σε αύξηση των κερδών.

1)ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

$$\frac{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 365 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{21641419}{66886107} \times 365 = 118 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{20225906}{65083075} \times 365 = 113 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{18703592}{63524350} \times 365 = 107 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

Ο δείκτης ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων της επιχείρησης από τους πελάτες ήταν ευνοϊκός για όλες τις χρήσεις. Το 2006 η επιχείρηση είχε πιστωτικό όριο ημερών στους πελάτες της 118 ημέρες κατά μέσο όρο. Το 2007 οι μέρες μειώθηκαν σε 113 κατά μέσο όρο και το 2008 η μείωση συνεχίστηκε και οι μέρες έγιναν στις 107. Συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση μείωσε τις ημέρες πίστωσης για να αποφύγει ή έστω να μειώσει τον κίνδυνο της αβέβαιης πληρωμής.

2)ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\frac{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 365 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{37892441}{66886107} \times 365 = 206 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{43146364}{65083075} \times 365 = 242 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{42214772}{63524350} \times 365 = 242 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

Παρατηρούμε ότι ο δείκτης της ταχύτητας πληρωμής των υποχρεώσεων μεταξύ των χρήσεων 2006 -2007 υπάρχει αύξηση των πιστωτικών ημερών τις εταιρίας προς τους προμηθευτές της από 206 ημέρες το 2006 σε 242 ημέρες το 2007. Μεταξύ των χρήσεων 2007 – 2008 υπάρχει μια στασιμότητα, ούτε αύξηση ούτε μείωση των ημερών. Συμπεραίνουμε ότι η θέση τις επιχείρησης είναι καλή εφόσον οι ημέρες πίστωσης μειώνονται σταδιακά. Γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα της άμεσης εξόφλησης των υποχρεώσεων της. Δεν εκτίθεται στους προμηθευτές της.

3)ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

$$\frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 365 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2006:

$$\frac{3295559}{66886107} \times 365 = 18 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2007:

$$\frac{4619795}{65083075} \times 365 = 26 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

ΕΤΟΣ 2008:

$$\frac{5584627}{63524350} \times 365 = 32 \text{ ΗΜΕΡΕΣ}$$

Ο δείκτης κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει άνοδο και για τις τρεις χρήσεις.

Διακρίνουμε ότι για το έτος 2006 η επιχείρηση ανακύκλωνε τα αποθέματά της κατά μέσο όρο κάθε 18 ημέρες. ανακύκλωνε τα αποθέματά της (κατά μέσο όρο) κάθε 26 ημέρες και τέλος το 2008 ανακύκλωνε τα αποθέματά της (κατά μέσο όρο) κάθε 32 ημέρες. Αν και οι μέρες αυξάνονται κάθε χρόνο είναι ιδιαίτερα λίγες. Ο μικρός αριθμός των ημερών είναι καλό για την επιχείρηση εφόσον την βοηθάει να πουλάει με ολιγομερή πίστωση ή ακόμη και τις μετρητής.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- 1) ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ – Αργύρης Λ. Αδαμίδης.
- 2) Πηγές από το διαδίκτυο:
 - A) www.kathimerini.gr/
 - B) www.megatv.com
 - Γ) www.limperis.gr

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ



ΛΥΜΠΕΡΗΣ



ΤΗΛΕΤΥΠΟΣ



ΚΑΘΗΜΕΡΙΝΗ

**ΑΛΕΞΑΝΔΡΕΙΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
ΦΟΙΤΗΤΡΙΕΣ, ΤΖΟΥΡΟΥ ΜΑΡΙΑ
ΝΙΚΟΚΑΒΟΥΡΑ ΛΙΛΙΑΝ ANNA**

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ, ΝΙΚΟΣ ΧΟΥΡΒΟΥΛΙΑΔΗΣ